

行业周报 (第三十一周)

2018年08月05日

行业评级:

通信 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
 研究员 0755-82492321
 xujuan8971@htsc.com

陈歆伟 021-28972061
 联系人 chenxinwei@htsc.com

本周观点: 本周大盘整体调整, 继续推荐云计算板块

8月1日, 美国《联邦公报》网站上公布了美国商务部新增的出口管制企业名单, 主要涉及研究机构、军工企业。本周市场情绪波动较大, 大盘整体调整。我们认为, 弱势环境下应关注业绩表现较好、估值较低的标的。云计算目前已经进入业绩落地期, 继续推荐云计算板块, 重点推荐“星光联天”云计算组合——光环新网、星网锐捷、天源迪科、亿联网络。

子行业观点

据 C114 网 8 月 1 日的报道, Ovum 预测到 2022 年全球 5G 用户数将达到 4 亿, 2017-2022 年仅 5G RAN 设备运营商就将投资超 300 亿美元。我们认为, 随着中兴事件落地, 5G 产业链压制因素有望消除, 5G 板块进入密集催化期。设备商方面, 关注烽火通信、中兴通讯。光通信方面, 建议关注光迅科技、博创科技、新易盛。运营商方面, 建议关注中国联通。

重点公司及动态

重点推荐云计算板块“星光联天”: 光环新网、星网锐捷、天源迪科、亿联网络, 关注 5G 板块光迅科技、博创科技、新易盛、中国联通、中兴通讯以及烽火通信。

风险提示: 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦升级; 5G 发展进程不及预期。

一周涨幅前十公司

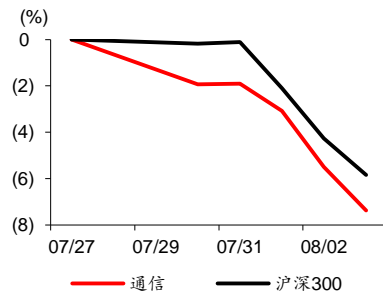
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
春兴精工	002547.SZ	4.18
南都电源	300068.SZ	0.24
天孚通信	300394.SZ	0.12
大富科技	300134.SZ	0.09
茂业通信	000889.SZ	(0.24)
中恒电气	002364.SZ	(1.30)
中国联通	600050.SH	(2.29)
亿通科技	300211.SZ	(2.51)
精伦电子	600355.SH	(3.48)
鑫茂科技	000836.SZ	(4.04)

一周跌幅前十公司

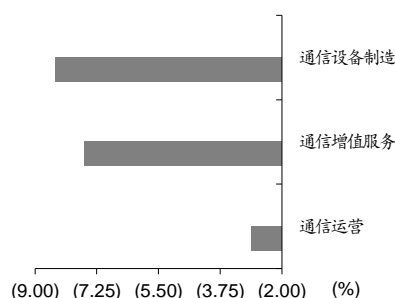
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中际旭创	300308.SZ	(25.08)
长江通信	600345.SH	(19.91)
纵横通信	603602.SH	(19.75)
瑞斯康达	603803.SH	(17.61)
七一二	603712.SH	(16.55)
长飞光纤	601869.SH	(16.55)
路畅科技	002813.SZ	(15.84)
万马科技	300698.SZ	(15.81)
会畅通讯	300578.SZ	(14.51)
天邑股份	300504.SZ	(14.32)

资料来源: 华泰证券研究所

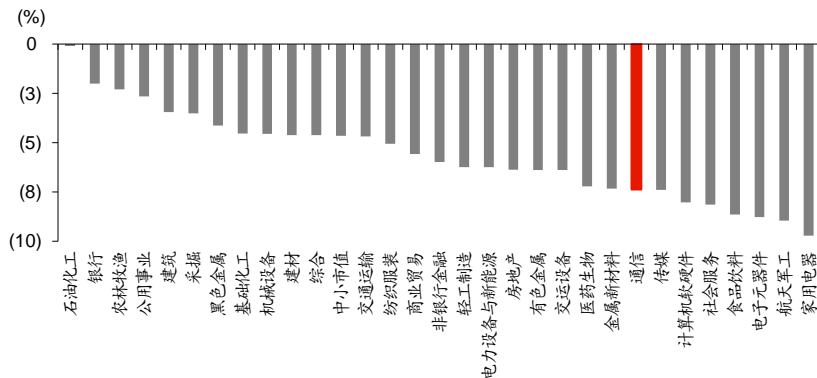
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	08月03日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光环新网 300383.SZ	增持	13.28	16.79~19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	44.27	26.04	17.95	12.18
星网锐捷 002396.SZ	买入	18.68	25.25~27.35	0.81	1.05	1.34	1.63	23.06	17.79	13.94	11.46
烽火通信 600498.SH	增持	27.44	30.45~34.80	0.74	0.87	1.31	1.79	37.08	31.54	20.95	15.33
光迅科技 002281.SZ	增持	20.12	30.08~32.00	0.53	0.64	0.89	1.02	37.96	31.44	22.61	19.73

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

美国出口管制企业名单新增 44 家中国企业，主要涉及研究机构、军工

8月1日，美国《联邦公报》(Federal Register)网站上公布了美国商务部新增的出口管制企业名单，全部为中国企业，包括：中国航天科工股份有限公司第二院以及下属研究所、中国电子科技集团公司第13研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第14研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第38研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第55研究所以及关联和下属单位、中国技术进出口集团有限公司、中国华腾工业有限公司、河北远东通信。

本周市场情绪波动较大，大盘整体调整。我们认为，弱勢环境下应关注业绩表现较好、估值较低的标的。云计算目前已经进入业绩落地期，继续推荐云计算板块。

我国云计算发展迅速，企业上云继续推进，云计算产业有望继续高速发展。7月24日，第十届中国云计算大会召开，工信部党组成员、总工程师张峰在会上表示，我国云计算近年来保持着超过30%的年均增长率，是全球增速最快的市场之一，产业结构持续优化，SaaS、PaaS占比不断提升，混合云成为产业新的支撑点。

据张峰介绍，在技术创新方面，骨干企业纷纷加快战略调整和布局，整合产业链资源，发布云计算相关的技术、产品，构建完善的产业生态，带动产业创新更加活跃，有效地满足了亿级用户并发场景下各类复杂应用的需求。在行业应用方面，多个省市组织开展了企业上云的工作，云计算企业、用户单位、第三方机构等共同参与，探索形成了有效的工作模式，培育出了一批典型的案例，推动实体经济加快数字化、网络化、智能化转型，取得了积极的成效。

持续推荐“星光联天”，重点推荐光环新网。我们看好云计算企业的业绩落地，重点推荐“星光联天”云计算组合：第三方数据中心龙头光环新网、云业务终端与解决方案提供商星网锐捷、云应用服务商天源迪科、云通信终端提供商亿联网络。

Ovum 预测，2017-2022 年仅 5G RAN 设备运营商就将投资超 300 亿美元

据 C114 网 8 月 1 日的报道，Ovum 预测到 2022 年全球 5G 用户数将达到 4 亿。虽然该技术承诺将带来更快的速度和更低的延迟，甚至可以作为家庭固定宽带的替代选择，但其最直接的影响将是影响移动服务定价和捆绑内容，而不是新的应用和服务。Ovum 预计，运营商的发布战略将主要集中于通过在移动数据套餐中捆绑视频服务和高端移动终端作为其 5G 服务差异点。根据 Ovum 的预测，鉴于运营商将在 2017-2022 年仅在 5G RAN 设备这一项上就将投资超过 300 亿美元。

我国 5G 商用进程有序推进，关注 5G 板块短期超跌反弹和情绪修复。据中国通信网 7 月 26 日的报道，中兴通讯重启 5G 国测三阶段测试后，首先顺利完成 3GPP R15 NSA 模式 3.5GHz 室内基站和 5G 核心网测试。在本次测试中，中兴通讯完成了 NSA 模式下，3.5G 室内基站功能和 5G 核心网等多项关键技术，所有条目顺利通过。据报道，中国 5G 测试由工信部主导、IMT-2020(5G)推进组负责实施。5G 第三阶段测试作为 5G 技术研发测试的最后一环，也是最接近 5G 商用的一环。5G 非独立组网 (NSA) 是 5G 组网的重要组成部分，可帮助运营商在业务初期快速实现 5G 商用部署。

我们认为，随着中兴事件落地，5G 产业链压制因素消除，5G 板块进入密集催化期。设备商方面，中兴通讯复工后的中标打消投资者对于中兴业务连续性的担忧，同时关注烽火通信。光通信方面，建议关注具有光芯片生产能力的光器件龙头光迅科技、并购拓展接入网光模块业务的博创科技、电信及数通光模块供应商新易盛。运营商方面，建议关注中国联通。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月03日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中兴通讯 000063.SZ	增持	13.35	17.92-19.62	1.09	-1.31	1.32	2.43	12.25	-10.19	10.11	5.49
亿联网络 300628.SZ	增持	60.35	75.88-81.21	1.98	2.66	3.42	4.39	30.48	22.69	17.65	13.75
博创科技 300548.SZ	增持	31.15	39.52-43.68	0.97	1.04	1.46	1.97	32.11	29.95	21.34	15.81
南都电源 300068.SZ	买入	12.70	20.50-22.96	0.44	0.82	1.31	1.71	28.86	15.49	9.69	7.43
和而泰 002402.SZ	增持	7.72	11.78-12.40	0.21	0.31	0.46	0.69	36.76	24.90	16.78	11.19
*ST 大唐 600198.SH	增持	5.73	8.02-8.14	-3.00	0.01	0.12	0.36	-1.91	573.00	47.75	15.92
中国联通 600050.SH	增持	5.11	6.55-6.95	0.01	0.13	0.17	0.25	511.00	39.31	30.06	20.44
海能达 002583.SZ	买入	8.98	13.68-14.40	0.13	0.36	0.72	1.13	69.08	24.94	12.47	7.95
海格通信 002465.SZ	增持	8.30	11.44-11.88	0.13	0.22	0.31	0.38	63.85	37.73	26.77	21.84
亨通光电 600487.SH	买入	21.01	43.28-48.09	1.66	2.40	2.92		12.66	8.75	7.20	

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300383.SZ	光环新网	<p>我们给予光环新网 2018 年 EV/EBITDA 为 22-25x，上调目标价</p> <p>由于国内 IDC 行业增速高于全球及北美 IDC 行业，我们认为可以给予一定的估值溢价，参照可比美股上市公司 2018 年最新 EV/EBITDA 平均值 22.31（截至 2018-7-13），我们给予光环新网 2018 年 EV/EBITDA 22~25x。根据我们对光环新网 2018 年预测，公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.51/0.74/1.09 元，公司 18 年 EBITDA 为 12.28 亿元，采用 EV/EBITDA 估值，上调目标价至 16.79~19.34 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光环新网(300383,增持): 对标美股 IDC，公司价值应被重估</p>
002396.SZ	星网锐捷	<p>公司业务以“云终端”为中心，多业务表现良好，公司业绩有望高速增长</p> <p>公司业务布局以“云终端”为中心，致力于成为互联网解决方案提供商。我们认为，云终端市场空间大，公司在各个业务板块受益于云产业的发展。锐捷网络云课堂业务、升腾资讯云桌面业务增长迅速，德明具有较强的定制化能力，在美国市场的拓展顺利；K 米已经拥有一定的用户基础，业务发展良好。公司中报业绩预告归母净利润增速 80%~130%，我们认为，公司多业务表现良好，公司业绩有望高速增长。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.05/1.34/1.63 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：星网锐捷(002396,买入): 云终端市场空间大，业绩有望高增</p>
600498.SH	烽火通信	<p>股权激励业绩指引明确，护航稳定增长</p> <p>2018 年 5 月 20 日，烽火通信公告 2018 年限制性股票激励计划草案。草案内容包括：拟向 1728 名激励对象授予总量不超过 5800 万股的股票期权，行权价格 13.35 元/股。股票期权行权要求为：18 年末到解锁期不考核业绩，以 17 年扣非归母净利润为基数，19-21 三年度扣非净利润复合增长率不低于 15%，且不低于行业平均水平（或对标企业 75 分位值）；19-21 三年 ROE 水平不低于 9%、9.5%、10%；三年各年新产品销售占比不低于 15%。公司 17 年顺利完成定增，现发布股权激励计划进一步催化业绩兑现，看好公司在 5G 时代的发展和向 ICT 企业的转型，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：烽火通信(600498,增持): 股权激励草案公布，护航业绩释放</p>
002281.SZ	光迅科技	<p>拟非公开发行投资数通光模块项目，前次非公开发行用于光电子项目</p> <p>5 月 11 日光迅科技发布非公开发行预案，公司拟非公开发行不超过 1.29 亿股，拟募资不超过 10.2 亿元，用于投资数通高速光收发模块产能扩充项目（8.2 亿元）和补充流动资金（2 亿元）。此外，公司还发布了前次募集资金使用情况报告，公司前次非公开发行募集资金主要用于补充流动资金和投资宽带网络核心光电子芯片与器件产业化项目（承诺投资 6.10 亿元，实际投资 4.83 亿元）。由于光电子项目主要生产经营场所尚未投入使用，该项目尚未达产。我们认为公司是国内光器件龙头，本次非公开发行有望提升公司制造工艺平台，巩固核心竞争力，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光迅科技(002281,增持): 拟定增投资光模块，巩固竞争力</p>
000063.SZ	中兴通讯	<p>禁令解除，中兴通讯 5G 全球市场份额值得期待</p> <p>7 月 15 日，中兴通讯发布公告称，根据 BIS 于 2018 年 7 月 13 日（美国时间）发布的命令，BIS 已终止 2018 年 4 月 15 日拒绝令并将中兴通讯从《禁止出口人员清单》中移除。根据此前与 BIS 达成的《替代的和解协议》，中兴通讯已支付合计 14 亿美元民事罚款、改组董事会，并且 BIS 仍保留 10 年重启拒绝令的权利。我们认为，短期内公司由于罚款支付带来利润下降，长期来看，中兴通讯仍是我国通信设备龙头、全球第四大通信设备制造商。我们维持对其有望受益于 5G 建设的判断，预计公司 2018-2020 年 EPS 为 -1.31/1.32/2.43 元，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中兴通讯(000063,增持): 禁令解除，长期不改龙头本色</p>
300628.SZ	亿联网络	<p>半年度业绩预告符合预期，VCS 业务迎来快速增长</p> <p>7 月 11 日亿联网络发布公告，公司预计 2018 年上半年归母净利润约 4.0~4.2 亿元，同比增长 31~38%。报告期内，公司总营收约 8.2~8.6 亿元，预计同比增长 20%~25%，剔除美元汇率波动的不利影响，公司总营收预计同比增长 27%~32%。随着公司进一步加大 VCS 投入，VCS 业务延续了良好的增长态势，增速显著高于去年同期水平。全球 SIP 市场持续增长，公司 SIP 业务也将随着销售开拓的落实持续保持较快增长。我们认为公司中报业绩预告符合预期，预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 2.66/3.42/4.39 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：亿联网络(300628,增持): 业绩符合预期，VCS 增长态势良好</p>

证券代码	证券名称	最新观点
300548.SZ	博创科技	无源波分器件龙头，持续拓展有源实力实现双翼发展 2018年5月31日公司发布公告，拟以自有资金1.18亿元收购成都迪谱100%股权，并与其签署业绩承诺，2018-2020年应完成归母净利润1000万元，1500万元，2500万元。此外，公司变更募投项目，补充自筹资金以投入“集成光电子器件”及“硅基高速光首发模块开发和产业化”项目。我们认为，新的研发平台和团队将增强公司有源器件布局，募投项目更新将增厚公司传统主业实力，以推动公司业绩持续增长，维持“增持”评级。 点击下载全文：博创科技(300548,增持)：拟收购成都迪谱，布局10GPON
300068.SZ	南都电源	公司签署储能电站新项目，公司业绩有望高增长 公司5月24日发布公告，公司近日与中天钢铁签订容量为400MWh的储能项目，为截至目前公司签署的最大单体项目，标志着公司商用化储能项目进入规模化应用阶段。我们认为，公司未来有望维持业绩高增长的状态。主要逻辑为：（1）公司新能源储能业务迅速拓展，未来发展空间可观；（2）华铂科技未来有望受益于国家对资源回收行业的鼓励、环保政策的趋严，增厚公司业绩；（3）公司积极开拓数据中心市场，锂电产品增长迅速，对公司的利润贡献有望继续增加。维持“买入”评级。 点击下载全文：南都电源(300068,买入)：储能项目拓展，业绩有望高增长
002402.SZ	和而泰	家电智能控制器行业龙头，拓展家居物联网业务 公司是国内智能控制器领域的龙头企业，产品应用领域广阔，涵盖家电、汽车、电动工具、智能建筑等多个领域，公司客户包括伊莱克斯、惠而浦、西门子、GE、HUNTER、SEB等著名企业。推荐的逻辑包括：公司依托智能控制器硬件拓展物联网与大数据平台，打造基于家庭场景的家居物联网新业务；拟通过收购诚昌科技，上游拓展芯片设计业务，下游拓展军工控制器新市场。我们认为，公司有望继续保持稳定增长，市场份额有望进一步提升，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：和而泰(002402,增持)：智能控制器龙头，布局物联网业务
600198.SH	*ST大唐	时隔一年合资公司终获批，公司摘帽有望 大唐电信与高通等共同成立合资公司一事，早在2017年5月26日公司就已发布对外投资公告，合资公司钰盛科技也于同日成立。2018年5月4日晚，公司发布公告称，与高通、建广等设立合资公司案，获得有关部门批准。我们认为，合资公司的获批将促进公司与高通的合作，并且有望今年扭亏为盈。合资公司将主攻低端手机芯片，公司为A股手机芯片稀缺标的，给予“增持”评级。 点击下载全文：*ST大唐(600198,增持)：峰回路转终获批，发力手机芯片
600050.SH	中国联通	综合电信服务运营商，受益国企改革 作为国内三大运营商之一，中国联通面向全国提供全方位的电信服务。前几年，由于公司在4G网络的布局上落后于其他竞争对手，公司在竞争中面临压力。2017年，公司进行改革，引入战略投资，BATJ等公司的入局不但有望改变公司现有机制体制增强管理能力，还有望借助与互联网巨头的合作拓展新的业务。我们认为，公司2018年业绩将有望大幅改善，向上拐点基本确立。首次覆盖给予“增持”评级，目标价6.52-6.91元。 点击下载全文：中国联通(600050,增持)：国企改革先驱，向上拐点确立
002583.SZ	海能达	2017年公司业绩下滑，2018年Q1公司传统淡季 2017年海能达实现营业收入53.52亿元，同比增长55.77%；归母净利润2.45亿元，同比下降39.06%，低于我们之前7.5亿元净利润的预期，业绩下滑主要原因是17年订单延迟交付和费用大幅上升。2018年Q1公司实现营收12.23亿元，同比增长146.16%，归母净利润-1.04亿元，同比增长33.65%，符合公司Q1业绩预告中亏损0.9-1.3亿元的业绩指引，公司一季度历年亏损，是传统淡季，18年Q1亏损情况较去年同期有所减轻主要原因是17年部分延期交付订单在18年Q1完成交付。我们认为公司短期内业绩压力较大，但是未来业绩表现有望改善，维持“买入”评级。 点击下载全文：海能达(002583,买入)：17年业绩下滑，长远发展可期
002465.SZ	海格通信	2017年公司业绩下滑，2018年第一季度业绩回暖 海格通信2017年实现营业收入33.52亿元，同比下降18.61%，归母净利润2.93亿元，同比下降44.68%，低于预期。2018年第一季度实现营收7.62亿元，同比增长2.45%；归母净利润为0.27亿元，同比增长44.7%，符合我们的预期。公司预计2018年上半年度可实现盈利1.66-2.07亿元，上半年净利润同比增速预计为20%-50%，我们认为公司有望迎来业绩拐点，维持“增持”评级。 点击下载全文：海格通信(002465,增持)：Q1符合预期，业绩迎来向上拐点
600487.SH	亨通光电	电信光缆集采份额第一名，彰显龙头本色 11日晚间公司发布中国电信光缆中标公告，亨通光电均以第一中标人中标中国电信2018年室外光缆采购项目（6700万芯公里）和中国电信2018年引入光缆采购项目（380万芯公里）。结合年初，中国移动2018年第一批普缆（1.1亿芯公里）招标结果，公司也以12.57%中标份额位列前三，整个亨通系中标份额达到22.89%，两次中标结果彰显公司龙头本色。公司作为行业龙头，17年业绩预计增长50%~70%，在18年运营商资本开支大概率继续下滑的背景下，公司受益光纤光缆行业高景气维持稳定增长，有望穿越市场低谷期，维持“买入”评级。 点击下载全文：亨通光电(600487,买入)：光缆集采第一名，彰显龙头本色

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称(代码)	08月03日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中天科技 600522.SH	8.36	0.58	0.79	0.99	1.19	14.41	10.58	8.44	7.03
中际旭创 300308.SZ	44.95	0.34	1.71	2.63	3.62	132.21	26.29	17.09	12.42
新易盛 300502.SZ	12.76	0.47	0.66	0.97	0.90	27.15	19.33	13.15	14.18

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻概要

TV 面板价格三季度或触底反弹 2018-08-01

延续了近一年跌势的大尺寸面板价格在7月份出现止跌回暖趋势。集邦咨询最新数据显示，2018年7月份，全球32英寸、43英寸以及55英寸面板价格均出现小幅上涨。对于下半年价格走势，群智咨询大尺寸显示研究总监陈虹认为，三季度TV面板价格将迎阶段性触底反弹，但四季度TV面板价格仍将再次面临下行压力。

阶段性触底反弹

集邦咨询数据显示，2018年7月份，32英寸TV面板均价为50美元，与前期相比上涨4美元，涨幅8.7%；43英寸TV面板价格上涨2.5%；55英寸TV面板价格上涨0.7%，结束了此前大尺寸面板近一年的跌势。不过，业内人士认为，7月份开启的面板价格波动属于阶段性上涨，难以持续到年底。

陈虹介绍，三季度处于全球电视面板备货旺季，品牌备货需求走强。根据群智咨询测算，三季度全球液晶电视面板市场供需偏紧，全球主力整机厂商的面板需求数量环比增长10.3%，面积环比增长12.8%。

供给面看，三季度TV面板产线几乎满产。京东方合肥的G10.5代线和中电旗下的2条G8.6代线产能持续爬坡，友达光电扩产的G8.5代线产能也开始量产爬坡，带动三季度液晶电视面板产能持续增长。根据群智咨询数据显示，2018年三季度全球液晶电视面板的产能面积将环比增长6.8%，同比增长9.3%。

此外，部分面板厂商在二季度末开始积极推动产品结构调整，也造成不同尺寸面板价格涨幅不尽相同。如京东方减少32英寸等中小尺寸电视面板的产量，同时增加65英寸及以上超大尺寸电视面板的产量，华星光电也在二季度开始减少32英寸面板产出，增加43英寸面板供应，32英寸的供给缺口将比较明显。目前，京东方已经成为液晶TV面板出货数量排名全球第一的厂商，2018年上半年其出货数量达到2584万台，超过韩国LGD。

不过陈虹认为，全球TV面板市场仍面临长期供需形势挑战，“四季度品牌厂商备货也接近尾声，而产能仍在继续增长，在无偶发因素影响下，面板价格将再次面临下行压力。”

大尺寸化速度减缓

群智咨询数据显示，2018年上半年，全球TV面板出货数量达到1.35亿台，环比下降3.7%，同比增长10.6%；出货面积环比下降3.6%，同比增长8.8%，出货面积的同比增幅低于出货数量的增幅，大尺寸化速度仍在减缓。

2018年上半年大尺寸面板价格仍维持下跌趋势，且第二季度的降幅扩大，价格一度接近现金成本，面板厂商承受巨大亏损压力。数据显示，65英寸面板价格从2017年6月份开始下跌，特别是随着京东方10.5代线的顺利量产带动65英寸的供应预期大幅增强，2018年第二季度65英寸面板价格下降幅度再度扩大，2018年上半年65英寸面板价格整体降幅接近25%。

不过，京东方、华星光电、中国电子等厂商建设规划高世代面板产线的热情丝毫未减。中国证券报记者此前采访行业人士了解到，未来G8.5代线以上高世代线新增产能将主要集中在中国内地。到2021年，全球G8.5代以上生产线将达30条，其中，G10.5代线8条；中国内地将有15条G8.5代以上产线，其中，4条为G10.5代线。据悉，G10.5代线可以实现65英寸或75英寸面板的经济切割。

对此，陈虹表示，随着新的高世代线产能持续释放，未来几年液晶TV面板市场的供需形势非常不容乐观，面板厂商未来很长一段时间内将会面临非常严峻的竞争环境，在IC等关键零部件供应偏紧的环境下，成本下降空间有限，大部分厂商的策略是在产能和规模上维持优势，通过技术升级以及拓展新的应用市场来降低风险。

（中国证券报 2018-08-01 03:32:00）

二季度我国智能手机三强市场份额齐破20% 2018-07-31

今年第二季度，中国智能手机销售回暖，市场整体正在加速集中。市场份额排名前三位的华为、OPPO和vivo的市场份额均超过了20%。如果加上份额14%的小米和占据8%的苹果，中国市场占有率前五名的智能手机厂商就占据了市场的90%。

国际研究机构canalys最近发布的2018年第二季度中国智能手机销售数据显示，经历了第一季度的销量下滑后，二季度中国手机市场回暖，总销量达到1.04亿部，较第一季度的9100万部有所增加；然而，相较于去年二季度，还是有8%的下跌。

值得一提的是，canalys分析指出，二季度华为、OPPO、vivo、小米、苹果前五大厂商的份额占据了市场的90%，而去年同期这一数字仅为73%，这表明中国智能手机市场正在加速集中。

具体来看，华为仍是今年第二季度的销量冠军，华为+荣耀的市场份额达到了27%，同比增长22%，这是2011年第二季度以来中国手机商取得的最大市场份额。另外，华为消费者业务集团首席执行官余承东曾在7月20日表示，截至7月18日，华为手机今年的全球出货量已超过1亿部，比去年达到此销量的时间提前了近两个月。

新闻概要

Canalys 分析师表示，荣耀占华为 2018 年第二季度出货量的 55%，高于一年前的 33%。荣耀凭借最新的旗舰机已成功打入 500 美元以上的高端市场，同时其中低端市场继续与小米等对手展开竞争。

OPPO 与 vivo 也保持了难分伯仲的态势，分别以 21%、20% 的市场份额紧随华为之后。有业内人士表示，这两家企业依然保持着强劲的增长势头，但相比于 vivo 获得高达 30% 的增长，OPPO 仅增长了 3%。当季 OPPO 销量约 2217 万部、vivo 销量约 2111 万部。

综合以上数据可以看出，我国排名前三位的智能手机品牌的市场份额都超过了 20%。据悉，这是我国智能手机市场首次出现集中度如此之高的情况。

另外，迪信通与赛诺近日发布了“2018 上半年手机零售指数”，来自迪信通全渠道的销售数据显示，从销量上看今年上半年华为稳居第一，占比达 28.7%；第二名为 vivo，占比达 16.9%；第三名是 OPPO，占比达 15.2%；第四名为小米，占比达 12.3%。

第五名之后的手机品牌，分别有锤子、魅族、联想、360、三星、诺基亚、美图、一加、中兴、努比亚、金立等等，根据市场反应和专家分析，这些品牌短时间之内均难以撼动前五名的地位。在国际品牌方面，曾经称霸中国市场的三星手机的市场占有率已经越来越小，只有苹果还能有一席之地。

对于整个中国市场，canalys 观点认为，虽然中国智能手机市场出现了回暖迹象，但是仍然不会很快转好，龙头企业份额上升的原因，除了自身的增长外，同时也有中小品牌份额的下跌因素。预计未来几个季度市场仍将出现下滑。拖累市场的主要因素是中小品牌出现严重下滑。其中鲜明的例证就是夏普。最近市场传出夏普手机或将退出中国市场上的消息，如果属实，那么这将是该公司第三次退出中国市场。根据媒体的报道，夏普手机退出的一大信号是其官方微博已经清空了所有的微博信息，甚至连中国区原负责人罗忠生的微博认证信息也已经修改，变更为了“资深通信人士数码博主”。

另外，在京东目前虽仍有旧款夏普手机在售，不过旗舰手机都出现了大幅降价。据悉，去年 8 月 8 日，夏普带着全球首款异形全面屏 AQUOSS2 高调回归中国市场后，该公司已经很久没有推出过新品了。有消息称，夏普手机中国区的团队已经解散。

而身陷资金链危机的金立也已经沉默了好久。有消息称，金立已经成立重组小组，并在未来几周内制定重组方案，与投资方签订重组协议，并公布详细的重组内容。在去年底，金立突然爆出资金危机，今年 4 月工厂开始裁员，金立公司在深圳和上海等地陷入了多家供应商的诉讼。

显然，市场的淘汰赛还在继续。此前权威研究机构 IDC 就曾预测，今年二季度一线品牌的收割之战将会愈演愈烈，二三线品牌将面临生存的挑战。（焦立坤梁风）

（和讯网 2018-07-31 16:47:27）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
和而泰	和而泰：关于回购注销部分限制性股票的减资公告 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616026.pdf
和而泰	和而泰：第四届董事会第十九次会议决议公告 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616002.pdf
和而泰	和而泰：独立董事关于第四届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616010.pdf
和而泰	和而泰：公司章程（2018年8月） 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616018.pdf
和而泰	和而泰：2018年员工持股计划（草案） 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616021.pdf
和而泰	和而泰：2018年员工持股计划（草案）摘要 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616025.pdf
和而泰	和而泰：关于延长为参股公司银行授信提供担保的期限的公告 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615986.pdf
和而泰	和而泰：第四届监事会第十五次会议决议公告 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616006.pdf
和而泰	和而泰：关于调整回购注销部分限制性股票价格的公告 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616022.pdf
和而泰	和而泰：关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615994.pdf
和而泰	和而泰：北京市中伦（深圳）律师事务所关于公司实施 2018 年员工持股计划的法律意见书 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615998.pdf
和而泰	和而泰：2018 年员工持股计划管理办法 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615985.pdf
和而泰	和而泰：独立董事关于第四届董事会第十九次会议相关事项的事前认可意见 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616014.pdf

公司	具体内容
和而泰	和而泰：北京市中伦（深圳）律师事务所关于公司2017年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的法律意见书 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615993.pdf
海格通信	海格通信：关于控股股东通过定向资产管理计划增持公司股份的进展公告 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616719.pdf
*ST大唐	*ST大唐2018年第二次临时股东大会会议资料 2018-08-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616370.pdf
亨通光电	亨通光电关于下属子公司中标海缆项目的公告 2018-08-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4610426.pdf
烽火通信	烽火通信关于使用闲置募集资金购买银行理财产品到期收回的公告 2018-08-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4610428.pdf
海格通信	海格通信：第四届监事会第十七次会议决议暨选举谢臣先生为监事会主席的公告 2018-07-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607304.pdf
南都电源	南都电源：关于发行股份购买资产并募集配套资金批文到期的公告 2018-07-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607770.pdf
亨通光电	亨通光电2018年第一次临时股东大会会议材料 2018-07-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606887.pdf
光环新网	光环新网：中天国富证券有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告 2018-07-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607383.pdf
光环新网	光环新网：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿） 2018-07-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607362.pdf
光环新网	光环新网：关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告 2018-07-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607366.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年第一季度报告正文（更新后） 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605598.pdf
中兴通讯	中兴通讯：董事会出口合规委员会工作细则（2018年7月） 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605601.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年第一季度报告全文（更新后） 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605597.pdf
中兴通讯	中兴通讯：第七届董事会第三十四次会议决议公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605599.pdf
中兴通讯	中兴通讯：关于2018年第一季度报告财务报表更新的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605602.pdf
中兴通讯	中兴通讯：第七届监事会第二十六次会议决议公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605600.pdf
海格通信	海格通信：关于调整全资子公司广州福康泉药业有限公司100%股权挂牌转让价格的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604877.pdf
海格通信	海格通信：第四届董事会第三十一次会议决议公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604875.pdf
海格通信	海格通信：关于调整董事会专业委员会委员的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604876.pdf
中兴通讯	中兴通讯：自愿性公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602527.pdf
*ST大唐	*ST大唐出售资产公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599511.pdf
*ST大唐	*ST大唐关于公司下属子公司重大诉讼进展的公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599515.pdf
*ST大唐	*ST大唐：拟处置资产项目评估报告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599496.pdf
*ST大唐	*ST大唐关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599509.pdf
*ST大唐	*ST大唐第七届董事会第二十七次会议决议公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599507.pdf
*ST大唐	*ST大唐独立董事意见 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599513.pdf
亨通光电	亨通光电：申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于江苏亨通光电股份有限公司公开发行2014年公司债券临时受托管理事务报告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596388.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1. 云计算需求下滑：

如果云计算需求下滑，云计算厂商、工业互联网相关企业的收入不及预期

2. 中美贸易摩擦升级；

如果中美贸易摩擦升级，或将影响云计算产业的跨国合作，从而影响我国云计算企业的市场拓展和发展进程；或将影响我国通信设备产业发展。

3. 5G 发展进程不及预期；

若 5G 发展进程不及预期，5G 产业链相关企业收入利润不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com